

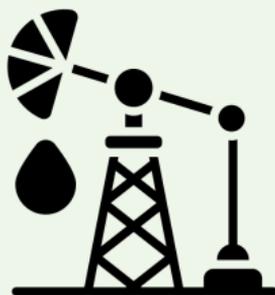
Libro de Resultados

Tercer Trimestre 2025



Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



Caída en ingresos y EBITDAX, en medio del proceso de protección frente a acreedores y reestructuración

Resumen de resultados financieros

Canacol Energy registró en el 3T25 una utilidad neta de USD\$18.7 millones, creciendo un 80.4% anual y 34.7% trimestral, recuperándose frente a la senda de contracción observada en el 2024. Sin embargo, el 28.9% de este resultado correspondió al reconocimiento de una recuperación del impuesto diferido sobre la renta no en efectivo por USD\$5.4 millones, por lo que excluyendo este efecto no recurrente, la utilidad neta habría sido de USD\$13.3 millones.

Ingresos netos después de regalías:

Los ingresos netos después de regalías y transporte fueron de USD\$69.49 millones, una contracción de 21% frente a los USD\$87.9 millones reportados en el 3T24, afectados por menores volúmenes de producción y ventas de gas natural, GNL y petróleo. Asimismo, las ganancias operacionales netas de petróleo disminuyeron un 15% frente al 3T24, parcialmente compensadas por moderados aumentos en gas natural y GNL (2%) y ganancias corporativas (1%).

Gastos de capital en efectivo:

Los gastos de capital en efectivo netos para el 3T25 fueron de USD\$39.1 millones, frente a los USD\$23.9 millones en el mismo periodo de 2024, reflejando un aumento de 63%.

EBITDAX ajustado:

El EBITDAX ajustado se situó en USD\$49.1 millones, registrando una contracción interanual de 43% asociada a una reducción del 24% anual en los volúmenes de ventas contractuales realizadas de gas natural y GNL durante el trimestre.

Posición de capital de trabajo:

El capital de trabajo registra un deterioro sostenido desde el 2024, alcanzando una posición negativa de USD\$77 millones en el 3T25, tras caer un 32.8% anual. En línea con ello, los pasivos corrientes registraron un incremento de 56% anual, mientras que los activos corrientes disminuyeron en 36% en el mismo periodo.

Efectivo y equivalentes:

El efectivo y equivalentes de la compañía totalizó USD\$36.5 millones, lo que representa una disminución del 53.9% frente a los USD\$79.2 millones en diciembre de 2024.

Deuda de largo plazo:

La deuda financiera de largo plazo de Canacol ascendió a USD\$672.2 millones, lo que representa una leve disminución del 4.4% frente a los USD\$703.4 millones reportados en diciembre de 2024.

Caída en ingresos y EBITDAX, en medio del proceso de protección frente a acreedores y reestructuración

Aspectos a resaltar

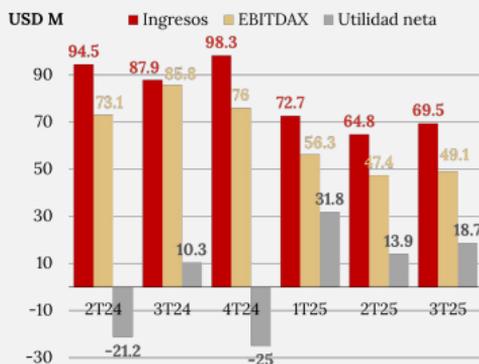
- **Ganancia neta operativa por unidad de gas natural y GNL mostró un desempeño positivo:** El incremento del 2% anual en ganancia neta operativa del segmento de gas natural y GNL respondió a un aumento en los precios promedios de venta, compensado parcialmente por una expansión en los gastos operativos de extracción por pie cúbico.
- **Deuda total de la compañía muestra estabilidad:** La deuda total de Canacol Energy se ubicó en USD\$747.6 millones, lo que representa una ligera disminución de 2% frente a los USD\$762.3 millones en diciembre de 2024, explicado por una disminución de las tasas de interés de referencia. A pesar de ello, el gasto financiero neto aumentó un 1% anual en el 3T25, presionado por el gasto financiero no en efectivo.

Aspectos a mejorar

- **Canacol Energy obtiene protección frente a acreedores para adelantar proceso de reestructuración (Ver: [Informe](#)):** Tras acogerse al Companies' Creditors Arrangement Act (CCAA) en Canadá, una Corte de Alberta concedió la orden de suspensión de actuaciones de acreedores y nombró a KPMG como monitor, con el propósito de iniciar un proceso de reestructuración. Asimismo, el emisor está considerando solicitar el reconocimiento de dicha orden en EE.UU. y en Colombia, conforme a la Ley 1116 de 2006.
- **La compañía enfrenta una inminente crisis de liquidez, derivada de obligaciones de deuda y una decisión arbitral desfavorable:** Mientras que el saldo de efectivo y equivalentes se contrajo en 53.9% anual hasta los USD\$36.5 millones, las cuentas comerciales por pagar de la compañía ascendieron a USD\$108 millones, lo que representó un incremento de 36.7% frente al mismo período del año anterior. En paralelo, Canacol fue ordenada a pagar USD\$22 millones a VP Ingeniería (117.6% de las utilidades netas del 3T25), producto de un laudo arbitral por la terminación inesperada de 3 contratos de suministro de gas natural entre ambas compañías.
- **Las acciones de Canacol han sido suspendidas para negociación en Canadá y Colombia, con riesgo de ser deslistada próximamente:** La BVC suspendió la negociación en el contado de CNEC desde el 18 de noviembre, a la espera de que la Bolsa de Valores de Toronto tome una decisión final sobre si procede deslistar los valores de la compañía el 27 de noviembre de 2025.
- **Los resultados operativos muestran descensos significativos en la producción de gas natural, GNL y petróleo:** En particular, la producción de gas natural y GNL cayó en 23% anual en el 3T25, mientras que la producción de petróleo registró una disminución de 17%. Como consecuencia, las ventas contractuales de estos combustibles continúan en descenso.

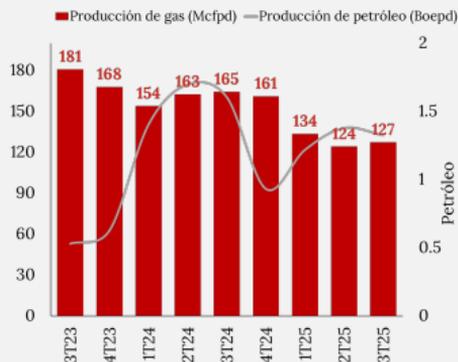
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores financieros (USD Millones)



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores - Producción de gas en millones de pies cúbicos por día y petróleo en barriles por día

Producción de gas natural y petróleo



Criterios ASG

El plan ASG de Canacol Energy incluye avances en tres pilares: entregar gas natural conforme a los más altos estándares de eficiencia ambiental y operativa, tener un impacto positivo en el bienestar de empleados, contratistas y comunidades y, finalmente, fomentar el respeto de los derechos humanos y garantizar la ética y la integridad en las operaciones.

Perspectiva

Los resultados de Canacol muestran una perspectiva negativa sobre sus resultados financieros y operativos. En particular, la compañía reportó debilidad en la producción de combustibles en el 3T25, mientras que la tendencia de incremento de utilidades netas fue explicada por la recuperación de impuestos. En contraste, al comparar la utilidad antes de impuesto de renta, esta cayó en 63.7% anual (USD\$15.2 vs. USD\$41.8 millones). Por su parte, a pesar de la estabilidad en la deuda total, el gasto financiero neto aumentó un 0.5%.

Este contexto pone en una situación crítica la perspectiva financiera de Canacol Energy, aunado a la afectación sobre la liquidez del título que se derivaría de la exclusión del índice MSCI COLCAP. Según los anuncios oficiales, la orden de protección frente a acreedores y el nombramiento de un monitor incrementa la probabilidad de un eventual escenario de liquidación y cobro coactivo de pasivos y cuentas por pagar. Esto pone en riesgo la solidez del patrimonio de los inversionistas, especialmente por los compromisos de pago generados después de la decisión arbitral desfavorable con VP Ingeniería en Colombia.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A